



LANDIRENZO®

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2009**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI
 - 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
 - 1.2. Struttura del Gruppo
2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 - 2.1. Gruppo Landi - Financial Highlights
 - 2.2. Relazione introduttiva
 - 2.3. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso
3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2009
 - 3.1. Stato patrimoniale consolidato
 - 3.2. Conto economico consolidato
 - 3.3. Rendiconto finanziario consolidato
 - 3.4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto consolidato
4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
 - 4.1. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
 - 4.2. Note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 30 settembre 2009

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovannina Domenichini
Vicepresidente e Amministratore Delegato	Stefano Landi (Vicepresidente dal 24/04/2009)
Amministratore Delegato	Claudio Carnevale (dal 24/04/2009)
Consigliere	Paolo Gabbi
Consigliere Delegato	Carlo Alberto Pedroni
Consigliere Indipendente	Alessandro Ovi
Consigliere Indipendente	Tomaso Tommasi di Vignano

Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	Luca Gaiani
Sindaco Effettivo	Massimiliano Folloni
Sindaco Effettivo	Marina Torelli
Sindaco Supplente	Filippo Nicola Fontanesi
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano

Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01

Presidente	Daniele Ripamonti
Membro dell'Organismo	Domenico Aiello
Membro dell'Organismo	Enrico Gardani

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Sede legale e dati societari

Landi Renzo S.p.A.
Via Nobel 2/4
42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia
Tel. +39 0522 9433
Fax +39 0522 944044
Cap.Soc.: Euro 11.250.000
C.F. e P.IVA IT00523300358
www.landit.it

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale i.v.	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo	
Med S.p.A.	Reggio Emilia	EUR	2.000.000	100,00%	
LR Industria e Commercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	96,00%	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00% (*)
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	70,00%	
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	3.164.173.611	100,00%	
Landi Renzo RO S.r.l	Bucarest (Romania)	RON	20.890	100,00%	
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%	
Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000		85,00% (#)
Officine Lovato Private Limited	Chennai (India)	INR	20.000.000		100,00% (#)

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(*) detenute da Landi International B.V.

(#) detenute da Lovato Gas S.p.A. e non consolidate in quanto ritenute non significative

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		9 MESI				TRIMESTRE			
2008		2009	2008	Variaz.	Diff. %	3° 2009	3° 2008	Variaz.	Diff. %
CONTO ECONOMICO									
216.198	Ricavi Netti	177.801	161.698	16.103	10,0%	69.618	55.902	13.716	24,5%
46.760	Margine Operativo Lordo	22.858	37.558	(14.700)	-39,1%	12.011	12.379	(368)	-3,0%
40.728	Margine Operativo Netto	16.134	33.872	(17.738)	-52,4%	9.636	10.924	(1.288)	-11,8%
39.669	Risultato Ante Imposte	13.232	33.527	(20.295)	-60,5%	8.094	11.218	(3.124)	-27,8%
26.802	Risultato Netto del Gruppo e dei terzi	9.206	22.892	(13.686)	-59,8%	5.743	7.553	(1.810)	-24,0%
21,6%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	12,9%	23,2%			17,3%	22,1%		
18,8%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	9,1%	20,9%			13,8%	19,5%		
12,4%	Risultato Netto su Ricavi Netti	5,2%	14,2%			8,2%	13,5%		
SITUAZIONE PATRIMONIALE									
IMPIEGHI									
102.923	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	108.746	29.747						
39.030	Capitale netto di funzionamento	89.857	39.744						
(10.049)	Passività non correnti	(10.617)	(4.613)						
131.904	CAPITALE INVESTITO NETTO	187.986	64.878						
FONTI									
6.504	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	61.274	(57.296)						
125.400	Patrimonio netto	126.712	122.174						
131.904	FONTI DI FINANZIAMENTO	187.986	64.878						
VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA									
53.368	Disponibilità liquide inizio periodo*	21.807	53.368						
(1.118)	Disponibilità liquide inizio periodo (Lovato Gas)*	0	0						
23.242	Flusso monetario attività operativa	(37.185)	21.989						
(14.292)	Flusso monetario attività di investimento	(9.379)	(9.249)						
(58.231)	Esborso per acquisizione Lovato Gas	0	0						
18.839	Flusso monetario attività di finanziamento	22.847	(4.106)						
(30.443)	Flusso monetario complessivo	(23.717)	8.633						
21.807	Disponibilità liquide di fine periodo*	(1.910)	62.001						

(* Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio ed alla fine del periodo sono dati dalla differenza fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ed i debiti verso le banche correnti.

2.2. RELAZIONE INTRODUTTIVA

2.2.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel terzo trimestre e nei primi 9 mesi del 2009

Nel trimestre di riferimento i ricavi netti consolidati, pari ad Euro 69.618 migliaia, sono in incremento del 24,5% rispetto al terzo trimestre 2008.

Nei primi nove mesi del 2009, malgrado una situazione di mercato che risente ancora degli effetti della debolezza economica globale, i risultati ottenuti dal Gruppo Landi appaiono decisamente positivi con il conseguimento di ricavi netti per Euro 177.801 migliaia, in crescita del 10% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

Il Gruppo ha consuntivato nel trimestre un Margine Operativo Lordo pari ad Euro 12.011 migliaia, nonostante la continua e significativa pressione sui volumi ed un contesto altamente competitivo sui principali mercati. La rapidità di reazione al deteriorarsi del contesto macroeconomico e la rigorosa gestione dei costi hanno determinato la migliore performance trimestrale del 2009 in termini di margine operativo lordo (17,3% dei ricavi). Le principali azioni intraprese dal Gruppo per migliorare la redditività dell'attuale modello di *business* possono sintetizzarsi:

- nell'ottimizzazione dei processi produttivi di installazione sistemi GPL e nella rinegoziazione dei prezzi con gli *outsourcers*, unitamente al prodursi degli effetti positivi della riallocazione di alcune linee produttive da conto terzi a Lovato Gas S.p.A., al fine di utilizzare al meglio la capacità produttiva allocata in tale azienda;
- nella riduzione dei costi dei materiali con particolare attenzione alla produttività sui componenti elettronici, iniettori e componenti meccanici;
- nella riduzione dei costi fissi con una significativa attenzione alle principali voci di spesa non strettamente attinenti all'attuale *core business*.

Tutto ciò ha permesso al Gruppo Landi di riposizionarsi progressivamente verso i livelli di marginalità storici (come già evidenziato in sede di relazione semestrale).

Il Margine Operativo Lordo sui nove mesi è stato pari ad Euro 22.858 migliaia, in calo del 39,1 % rispetto al corrispondente periodo del 2008, principalmente per effetto della contrazione della domanda registrata in particolare nella prima metà dell'anno e del mix prodotti meno favorevole. Le forti azioni di contenimento costi hanno tuttavia limitato tali effetti.

Il Margine Operativo Netto del trimestre è pari ad Euro 9.636 migliaia, in flessione dell'11,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 13,8% (19,5% nel terzo trimestre 2008). La diminuzione di redditività netta, conseguente alla flessione del margine operativo lordo, è anche imputabile ai maggiori ammortamenti dovuti sia alla variazione dell'area di consolidamento che ai nuovi cespiti entrati in funzione nel quarto trimestre 2008 e nel corso del 2009. Sui primi nove mesi il Margine Operativo Netto è pari a Euro 16.134 migliaia (9,1% dei ricavi) rispetto ad Euro 33.872 migliaia (20,9% dei ricavi).

Il Risultato Ante Imposte del trimestre è stato positivo per Euro 8.094 migliaia (Euro 11.218 migliaia nel terzo trimestre 2008). Il decremento di Euro 3.124 migliaia riflette sia la diminuzione del margine operativo netto sia la maggior incidenza degli oneri finanziari conseguenti ai nuovi finanziamenti accesi a partire dal quarto trimestre

2008. Il risultato ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 13.232 migliaia (Euro 33.527 migliaia nei primi nove mesi 2008).

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel terzo trimestre 2009 è stato positivo per Euro 5.743 migliaia, in diminuzione di Euro 1.810 migliaia nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2008. Sui nove mesi di riferimento lo stesso si è attestato ad Euro 9.206 migliaia rispetto ad Euro 22.892 migliaia al 30 settembre 2008.

Ripartizione delle vendite per settore

Nella seguente tabella si dà rappresentazione della composizione della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività per ciascuno dei periodi di riferimento.

Alla luce di tale dati, e data la scarsa significatività delle vendite relative ad antifurti, si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano.

Terzo trimestre 2009 vs. terzo trimestre 2008

(Migliaia di Euro)	3° trimestre 2009	% sui ricavi	3° trimestre 2008	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas – linea gpl	55.072	79,1%	33.388	59,7%	21.684	64,9%
Settore Gas – linea metano	13.957	20,0%	21.541	38,5%	-7.584	-35,2%
<i>Totale ricavi settore Gas</i>	<i>69.029</i>	<i>99,2%</i>	<i>54.929</i>	<i>98,3%</i>	<i>14.100</i>	<i>25,7%</i>
Antifurti	589	0,8%	973	1,7%	-384	-39,5%
Totale ricavi	69.618	100,0%	55.902	100,0%	13.716	24,5%

Nove mesi 2009 vs. nove mesi 2008

(Migliaia di Euro)	Al 30/09/2009	% sui ricavi	Al 30/09/2008	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas – linea gpl	135.168	76,0%	87.028	53,8%	48.140	55,3%
Settore Gas – linea metano	40.599	22,8%	70.602	43,7%	-30.003	-42,5%
<i>Totale ricavi settore Gas</i>	<i>175.767</i>	<i>98,9%</i>	<i>157.630</i>	<i>97,5%</i>	<i>18.137</i>	<i>11,5%</i>
Antifurti	2.034	1,1%	4.068	2,5%	-2.034	-50,0%
Totale ricavi	177.801	100,0%	161.698	100,0%	16.103	10,0%

Il consistente miglioramento (+ 64,9%) delle vendite trimestrali nel settore gas – Linea GPL, in specie in Italia ed in Europa, è stato favorito dall'introduzione di nuovi modelli di vetture *bifuel* alimentate a GPL da parte dei maggiori costruttori Italiani, dai benefici derivanti dagli eco-incentivi governativi e dalla flessibilità del modello di business del Gruppo. In ridimensionamento invece le vendite nel settore gas – Linea Metano, in calo del 35,2% rispetto all'analogo trimestre 2008, principalmente a causa del calo della domanda nei mercati Iraniano e Thailandese.

Ripartizione delle vendite per area geografica

Terzo trimestre 2009 vs. terzo trimestre 2008

(Migliaia di Euro)	3° trimestre 2009	% sui ricavi	3° trimestre 2008	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	37.091	53,3%	15.653	28,0%	21.438	137,0%
Europa (esclusa Italia)	17.548	25,2%	16.815	30,1%	733	4,4%
Asia sud Occidentale	6.372	9,2%	9.445	16,9%	-3.073	-32,5%
America	2.663	3,8%	2.404	4,3%	259	10,8%
Resto del Mondo	5.944	8,5%	11.585	20,7%	-5.641	-48,7%
Totale ricavi	69.618	100,0%	55.902	100,0%	13.716	24,5%

Nove mesi 2009 vs. nove mesi 2008

(Migliaia di Euro)	Al 30/09/2009	% sui ricavi	Al 30/09/2008	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	90.083	50,7%	50.613	31,3%	39.470	78,0%
Europa (esclusa Italia)	45.600	25,6%	40.574	25,1%	5.026	12,4%
Asia sud Occidentale	13.175	7,4%	28.514	17,6%	-15.339	-53,8%
America	12.127	6,8%	20.028	12,4%	-7.901	-39,4%
Resto del Mondo	16.816	9,5%	21.968	13,6%	-5.152	-23,5%
Totale ricavi	177.801	100,0%	161.698	100,0%	16.103	10,0%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nel terzo trimestre 2009 ha realizzato all'estero il 46,7% del fatturato consolidato (25,2% nell'area europea e 21,5% nell'area extra europea) mentre nei primi nove mesi del 2009 ha realizzato all'estero il 49,3% del fatturato consolidato (25,6% nell'area europea e 23,7% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 137,0% rappresentando il 53,3% del fatturato globale. Tale incremento è stato guidato dal rafforzamento delle vendite dei sistemi GPL a iniezione, in particolare verso il canale OEM. Sui nove mesi la crescita del mercato italiano è stata pari al 78,0%.

Per quanto riguarda il principale mercato in cui il Gruppo ha realizzato il proprio fatturato nel trimestre in esame, ovvero quello italiano, le immatricolazioni (canale OEM) di vetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL - (dati UNRAE) sono passate da 50.997 unità nel periodo Gennaio-Settembre 2008 a 212.702 unità nel periodo Gennaio-Settembre 2009 con un incremento pari al 317,1%, a fronte di una riduzione complessiva del mercato dell'auto pari al 5,9% sui periodi a confronto. La quota di mercato riveniente al Gruppo Landi - sul segmento *bifuel* benzina/Gpl - è superiore al 50% dei primi dieci modelli per volume di vendita sul trimestre in esame.

Si evidenzia inoltre che, dai dati provenienti dal Ministero dei Trasporti ed elaborati dal Consorzio ECOGAS, il Gruppo Landi ha incrementato la penetrazione di mercato in Italia al 30 settembre 2009 sul segmento collaudi GPL (canale *After Market*), passando dal 36,7% del settembre 2008 all'attuale 43,6% (39% a parità di perimetro di consolidamento).

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 4,4% (+12,4% su nove mesi) rispetto al medesimo trimestre del 2008, grazie ad un buon andamento delle vendite sui mercati dell'Europa Orientale, per effetto sia dell'apporto dato dall'ampliamento del perimetro di consolidamento a seguito dell'acquisizione di Lovato Gas

S.p.A., storicamente molto ben posizionata sul canale *After Market* su tali mercati, sia dell'incremento dei volumi con alcune case automobilistiche sui mercati di Polonia e Romania.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra una flessione del 32,5% (-53,8% su nove mesi) rispetto al medesimo periodo del 2008. Come già evidenziato nei precedenti trimestri del corrente esercizio, nell'area si evidenzia una crescita del mercato Turco, una lieve ripresa sul canale *After Market* del mercato Pakistano (in particolare sul trimestre di riferimento), mentre permane il significativo rallentamento delle vendite sul mercato Iraniano dovuto alla rigida politica del credito in atto nel Paese.

Nei restanti Paesi si registra una generale flessione (-48,7% sul trimestre, -23,5% su nove mesi) ad eccezione dei mercati Indiano ed Algerino dove si nota una buona tenuta degli stessi. Continua il positivo *trend* di crescita già manifestatosi in corso d'anno sul mercato Cinese.

Nei primi nove mesi del 2009 il Gruppo Landi, direttamente o tramite terze parti, ha sviluppato una capacità di installazione di veicoli *bifuel* alimentati a benzina/GPL di oltre 120.000 sistemi nei siti europei ed italiani, confermando quindi la previsione di superare le 150.000 installazioni su base annua.

Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	30-set-09	31-dic-08	30-set-08
Crediti commerciali	111.092	49.563	50.506
Rimanenze	59.687	68.163	47.670
Debiti commerciali	-75.458	-76.991	-54.995
Altre correnti	-5.464	-1.705	-3.437
Capitale netto di funzionamento	89.857	39.030	39.744
Immobilizzazioni materiali	27.687	25.106	20.215
Immobilizzazioni immateriali	73.760	73.685	6.403
Altre attività non correnti	7.299	4.132	3.129
Capitale fisso	108.746	102.923	29.747
TFR ed altri fondi	-10.617	-10.049	-4.613
Capitale Investito netto	187.986	131.904	64.878
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	61.274	6.504	-57.296
Patrimonio netto di Gruppo	126.699	125.110	121.893
Patrimonio netto di Terzi	13	290	281
Fonti di Finanziamento	187.986	131.904	64.878

Indici	30-set-09	31-dic-08	30-set-08
Capitale netto di funzionamento	89.857	39.030	39.744
Capitale netto di funzionamento/Fatturato	38,7%	18,1%	19,1%
Capitale investito netto	187.986	131.904	64.878
Capitale investito netto/Fatturato	80,9%	61,0%	31,2%

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008
Disponibilità liquide	27.833	30.272	65.608
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-29.743	-8.465	-3.607
Finanziamenti passivi a breve termine	-168	-167	-164
<i>Indebitamento finanziario netto a breve termine</i>	<i>-2.078</i>	<i>21.640</i>	<i>61.837</i>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-59.196	-28.144	-4.541
<i>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</i>	<i>-59.196</i>	<i>-28.144</i>	<i>-4.541</i>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-61.274	-6.504	57.296

Il flusso di cassa da attività operative al 30 settembre 2009 è stato negativo per Euro 37.185 migliaia, in miglioramento rispetto al 30 giugno 2009 per Euro 1.392 migliaia (era positivo per Euro 23.242 migliaia al 31 dicembre 2008). Il maggior assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre 2008 è riconducibile all'incremento del capitale circolante netto, in particolar modo in seguito al considerevole incremento dei crediti commerciali conseguenti alla significativa crescita di fatturato in Italia, verso il canale OEM, dove si riscontrano generalmente condizioni d'incasso meno favorevoli. Si segnala inoltre che a partire dal terzo trimestre 2009 la Capogruppo ha fatto ricorso a *factoring* pro soluto per circa Euro 4 milioni.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009 risulta negativa per Euro 61.274 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 6.504 migliaia (e positiva, e pari ad Euro 57.296 migliaia, al 30 settembre 2008) prevalentemente a seguito dell'incremento dell'indebitamento finanziario a breve e medio-lungo termine necessario a sostenere il più elevato assorbimento di capitale di funzionamento. L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine aumenta di Euro 31.053 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito di finanziamenti assunti dalla Capogruppo, da Lovato Gas S.p.A e da Med S.p.A..

Investimenti

Al 30 settembre 2009 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 6.898 migliaia (Euro 8.136 migliaia nel settembre 2008) e si riferiscono principalmente a macchinari acquisiti dalle controllate MED S.p.A., Landi Renzo Polska Sp.Zo.O., L.R. Pak Limited e a strumenti di collaudo e controllo, stampi e impianti generici e specifici acquisiti dalla Capogruppo. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 2.600 migliaia (Euro 1.381 migliaia nel settembre 2008) e si riferiscono principalmente ad acquisti di programmi *software* ed alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale.

2.2.2. Risultati delle società consolidate

Il risultato netto di Landi Renzo S.p.A. al 30 settembre 2009 è pari ad Euro 5.337 migliaia rispetto ad un risultato netto pari ad Euro 17.710 migliaia al 30 settembre 2008. Il Patrimonio Netto al 30 settembre 2009 è pari ad Euro 103.748 migliaia rispetto ad Euro 106.848 migliaia al 31 dicembre 2008.

Il risultato netto di Lovato Gas S.p.A. – consolidata integralmente a partire dal quarto trimestre 2008 – al 30 settembre 2009 è negativo e pari ad Euro 159 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari a Euro 11.318 migliaia (secondo i principi contabili internazionali applicati nella redazione del bilancio consolidato).

Il risultato netto di MED S.p.A. al 30 settembre 2009 è pari ad Euro 3.345 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari a Euro 23.133 migliaia (secondo i principi contabili internazionali applicati nella redazione del bilancio consolidato).

Le controllate estere del Gruppo, ad eccezione delle società Pakistana e Brasiliana, hanno registrato un utile ante imposte positivo, in decisa crescita quelli delle controllate Polacca e Cinese.

Nel corso del terzo trimestre, Landi Renzo Ro srl, costituita nel giugno scorso, ha raggiunto la piena operatività, arrivando ad installare - nel solo mese di settembre - oltre 6.500 sistemi GPL.

2.3. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 30 settembre 2009, e fino al 12 novembre 2009, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

1. In data 5 novembre 2009 è stato perfezionato il contratto di acquisizione del 100% della società GNV Conversiones con sede legale a Caracas (Venezuela) destinata alla commercializzazione di sistemi metano in particolare sul canale OEM.
2. Nel corso del mese di ottobre 2009 sono state presentate al pubblico l'Alfa Romeo MITO e la Lancia Delta, dotate del primo motore turbobenzina alimentato a GPL.
3. In base ai dati diffusi dall'UNRAE relativamente alle immatricolazioni di vetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL al 31 ottobre 2009 in Italia, il Gruppo Landi ha superato la soglia del 60% delle quote di mercato sul mese di ottobre sui dieci modelli più venduti. Inoltre nel mese di ottobre - a fronte di nuove immatricolazioni pari a 195.000 vetture - le immatricolazioni di vetture alimentate a benzina/GPL sono state pari al 21,25%.
4. Da segnalare, infine, che con un cliente dell'Est Europa si stanno definendo, anche per il tramite dei legali del Gruppo, all'uopo incaricati nel novembre 2009, le azioni per il rientro programmato o se necessario per il recupero giudiziale, di un credito netto scaduto ed incontestato per nominali Euro 3.495 migliaia. Gli attuali elementi conoscitivi sulla solvibilità del cliente consentono a tutt'oggi di ritenere il suddetto credito recuperabile senza rischi significativi.

Prospettive per l'esercizio in corso

L'attività del Gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e si prevede un andamento complessivamente positivo anche per il quarto trimestre 2009, confermando le indicazioni sull'intero esercizio, esposte in sede di approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2009.

Cavriago, 12 novembre 2009

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giovannina Domenichini**

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2009

3.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	30-set-09	31-dic-08	30-set-08
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	27.687	25.106	20.215
Costi di sviluppo	4.318	3.661	2.143
Avviamento	51.961	51.961	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	17.481	18.063	1.272
Altre attività finanziarie non correnti	73	73	75
Imposte anticipate	7.226	4.059	3.054
Totale attività non correnti	108.746	102.923	29.747
Attività correnti			
Crediti verso clienti	110.625	48.977	50.506
Crediti verso clienti - parti correlate	467	586	0
Rimanenze	59.687	68.163	47.670
Altri crediti e attività correnti	4.526	7.425	7.802
Attività finanziarie correnti	124	156	143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.833	30.272	65.608
Totale attività correnti	203.262	155.579	171.729
TOTALE ATTIVITA'	312.008	258.502	201.476
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	30-set-09	31-dic-08	30-set-08
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	105.932	87.154	87.824
Utile (perdita) del periodo	9.517	26.706	22.819
Totale Patrimonio Netto del gruppo	126.699	125.110	121.893
Patrimonio netto di terzi	13	290	281
TOTALE PATRIMONIO NETTO	126.712	125.400	122.174
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	58.804	27.679	3.981
Altre passività finanziarie non correnti	392	465	560
Fondi per rischi ed oneri	1.355	495	503
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.559	2.579	2.042
Passività fiscali differite	6.703	6.975	2.068
Totale passività non correnti	69.813	38.193	9.154
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	29.743	8.465	3.607
Altre passività finanziarie correnti	168	167	164
Debiti verso fornitori	72.853	66.641	49.030
Debiti verso fornitori - parti correlate	2.605	10.350	5.965
Debiti tributari	4.281	3.581	7.428
Altre passività correnti	5.829	5.705	3.954
Altre passività correnti - parti correlate	4	0	0
Totale passività correnti	115.483	94.909	70.148
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	312.008	258.502	201.476

3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	30-set-09	30-set-08	2009	2008
			III° trimestre	III° trimestre
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.605	161.698	69.541	55.902
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	196	-	77	-
Altri ricavi e proventi	566	404	47	257
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-74.996	-59.563	-28.675	-21.431
Costo delle materie prime - parti correlate	-4.600	-12.600	-1.697	-4.659
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-53.562	-36.073	-20.282	-12.252
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-658	-632	-220	-213
Costo del personale	-19.310	-14.505	-6.158	-4.866
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-2.383	-1.171	-622	-359
Margine operativo lordo	22.858	37.558	12.011	12.379
Ammortamenti e riduzioni di valore	-6.724	-3.686	-2.375	-1.456
Margine operativo netto	16.134	33.872	9.636	10.924
Proventi finanziari	270	1.514	17	570
Oneri finanziari	-1.924	-738	-904	-297
Utili e perdite su cambi	-1.248	-1.121	-655	22
Utile (Perdita) prima delle imposte	13.232	33.527	8.094	11.218
Imposte	-4.026	-10.635	-2.351	-3.665
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	9.206	22.892	5.743	7.553
Interessi di terzi	-311	73	-110	72
Utile (Perdita) netto del Gruppo	9.517	22.819	5.853	7.482
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	0,0846	0,2028	0,0520	0,0665
Utile (Perdita) diluito per azione	0,0846	0,2028	0,0520	0,0665

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	30-set-09	30-set-08
Utile netto del Gruppo e dei terzi:	9.206	22.892
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	543	55
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, al netto degli effetti fiscali</i>	<i>543</i>	<i>55</i>
Totale risultato complessivo del periodo	9.749	22.947

Utile degli Azionisti della Capogruppo	10.026	22.920
Interessi di Terzi	-277	27

3.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	30-set-09	31-dic-08	30-set-08
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo (*)	21.807	53.368	53.368
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo Lovato Gas		-1.118	
Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	13.544	39.573	33.454
Ammortamenti / Svalutazioni	6.724	6.032	3.686
Accantonamenti a fondi relativi al personale	746	661	503
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-766	-661	-408
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	861	98	257
Variazione netta delle imposte differite	-2.577	-494	119
Imposte correnti pagate	-4.888	-14.448	-11.575
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	8.476	-28.044	-14.579
crediti verso clienti	-61.648	-2.668	-8.650
crediti verso clienti - parti correlate	119	-586	0
crediti verso altri e altri crediti	2.931	2.080	1.130
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	0	88	88
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	6.208	14.314	9.375
debiti verso fornitori - parti correlate	-7.741	7.566	3.185
debiti verso altri e altre passività	826	-269	5.406
Flusso monetario da (per) attività operativa	-37.185	23.242	21.989
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-2.600	-2.854	-1.381
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-6.898	-11.770	-8.136
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	118	325	262
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	1	0	0
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	0	7	6
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-9.379	-14.292	-9.249
Esborso per acquisizione Lovato Gas SpA al netto della liquidità		-58.231	
Dividendi pagati nel periodo	-8.438	-6.188	-6.188
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	232	-518	143
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	31.053	25.544	1.939
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	22.847	18.839	-4.106
Flusso monetario complessivo	-23.717	-30.443	8.633
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (*)	-1.910	21.807	62.001

(*) Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio ed alla fine del periodo sono dati dalla differenza fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ed i debiti verso le banche correnti.

3.4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)										
	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2007	11.250	500	0	27.258	46.598	19.661	105.266	-163	297	105.401
Destinazione risultato		658		19.002		(19.661)	0	163	(163)	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				-569			(569)		(59)	(628)
Distribuzione di riserve				-6.188			(6.188)			(6.188)
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti				-105			(105)		119	14
Risultato del periodo						26.706	26.706	96		26.802
Saldo al 31 dicembre 2008	11.250	1.158	0	39.398	46.598	26.706	125.110	96	194	125.400
Saldo al 31 dicembre 2008	11.250	1.158	0	39.398	46.598	26.706	125.110	96	194	125.400
Destinazione risultato		1.012		25.694		(26.706)	0	(96)	96	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				509			509		34	543
Distribuzione di riserve				(8.438)			(8.438)			(8.438)
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0			0
Risultato del periodo						9.517	9.517	(311)		9.206
Saldo al 30 settembre 2009	11.250	2.170	0	57.163	46.598	9.517	126.699	(311)	324	126.712

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

4.1.1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche, nonché dal Regolamento Emittenti emanato da Consob. Pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 - Bilanci Intermedi).

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2009 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008.

Oltre ai valori intermedi al 30 settembre 2009 e 2008 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di euro.

4.1.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. L'uso di stime viene utilizzato per rilevare l'avviamento, la svalutazione degli attivi immobilizzati, le spese di sviluppo, le imposte, gli accantonamenti ai fondi per rischi su crediti ed obsolescenza magazzino, i benefici ai dipendenti, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono generalmente riflessi immediatamente a conto economico.

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche delle vendite totali nel corso dell'anno, con l'eccezione delle sottoscrizioni di nuovi contratti di fornitura sul canale OEM che possono prevedere piani di consegna programmati e differenti nei singoli trimestri.

4.1.3. Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Il controllo sussiste quando la capogruppo dispone della maggioranza dei diritti di voto, e quando, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, la società controllante ha il potere di determinare le scelte amministrative-gestionali di un'impresa e di ottenerne i relativi benefici.

L'area di consolidamento, che non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008, risulta modificata rispetto al 30 settembre 2008 per effetto dell'acquisizione di Lovato Gas S.p.A. perfezionatasi in data 13 ottobre 2008. Si rimanda al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 per le informazioni dettagliate in merito.

4.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del terzo trimestre 2009 sono state pari ad Euro 69.618 migliaia, in aumento del 24,5% rispetto all'analogo periodo del 2008 quando erano state pari ad Euro 55.902 migliaia. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla Lovato Gas S.p.A.) le vendite nette sono state pari a Euro 62.360 migliaia, in aumento dell'11,6%.

Le stesse al 30 settembre 2009 sono state pari ad Euro 177.801 migliaia, in aumento del 10,0% rispetto all'analogo periodo del 2008, quando erano state pari ad Euro 161.698 migliaia. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla Lovato Gas S.p.A.) le vendite nette sono state pari a Euro 160.228 migliaia, in flessione dello 0,9%.

Nel terzo trimestre 2009 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 33.388 migliaia a Euro 55.072 migliaia, con un incremento del 64,9% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 21.541 migliaia a Euro 13.957 migliaia segnando un decremento del 35,2%.

Nei primi nove mesi del 2009 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 87.028 migliaia a Euro 135.168 migliaia, con un incremento del 55,3% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 70.602 migliaia a Euro 40.599 migliaia segnando un decremento del 42,5%.

Margine Operativo Lordo

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 38.555 migliaia nel terzo trimestre 2008 ad Euro 50.874 migliaia nel terzo trimestre 2009, registrando un incremento pari ad Euro 12.319 migliaia. Gli stessi passano da Euro 108.868 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2008 ad Euro 133.816 migliaia nell'equivalente periodo del corrente esercizio, registrando un incremento pari ad Euro 24.948 migliaia, principalmente per effetto della variazione dell'area di consolidamento e del differente mix di prodotto.

Il costo del personale passa da Euro 4.866 migliaia nel terzo trimestre 2008 (pari al 8,7% del fatturato) ad Euro 6.158 migliaia nel corrente trimestre (8,8% del fatturato). Sui nove mesi lo stesso passa da Euro 14.505 migliaia al 30 settembre 2008 (9,0% dei ricavi) ad Euro 19.310 migliaia al 30 settembre 2009 (10,9% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 4.805 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo passa da 511 unità al 30

settembre 2008 a 705 unità al 30 settembre 2009, a seguito del consolidamento di Lovato Gas S.p.A. e dello start-up, su alcune consociate estere, dei siti produttivi dedicati all'installazione di sistemi GPL.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 1.171 migliaia al 30 settembre 2008 ad Euro 2.383 migliaia al 30 settembre 2009 con un incremento pari ad Euro 1.212 migliaia. Tale incremento è principalmente relativo agli accantonamenti ai fondi garanzia prodotti e svalutazione crediti, come già indicato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è pari a Euro 12.011 migliaia (17,3% dei ricavi), rispetto ad Euro 12.379 migliaia (22,1% dei ricavi) al 30 settembre 2008. Sui nove mesi è pari ad Euro 22.858 migliaia (12,9% dei ricavi) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ove era pari a Euro 37.558 migliaia (23,2% dei ricavi).

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del periodo in esame ammontano ad Euro 6.724 migliaia, rispetto ad Euro 3.686 migliaia al 30 settembre 2008. Tale incremento è dovuto sia alla variazione dell'area di consolidamento che ai nuovi cespiti entrati in funzione nel quarto trimestre 2008 e nel corso del 2009.

Il Margine Operativo Netto, nei primi nove mesi dell'esercizio 2009, ammonta a Euro 16.134 migliaia, rispetto a Euro 33.872 migliaia dello stesso periodo del 2008. A parità di area di consolidamento il Margine Operativo Netto sarebbe stato pari ad Euro 15.148 migliaia.

Utile prima delle Imposte

L'utile ante imposte del trimestre è stato positivo per Euro 8.094 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 11.218 migliaia del terzo trimestre 2008. Il decremento di Euro 3.124 migliaia riflette sia la diminuzione del risultato operativo netto sia la maggior incidenza degli oneri finanziari conseguenti ai nuovi finanziamenti accesi a partire dal quarto trimestre 2008.

L'utile ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 13.232 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 33.527 migliaia dei primi nove mesi 2008. A parità di area di consolidamento l'Utile prima delle Imposte sarebbe stato pari ad Euro 11.903 migliaia.

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-bis, COMMA 2 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24
FEBBRAIO 1998 NUMERO 58**

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2009

Il sottoscritto Paolo Cilloni, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Landi Renzo S.p.A.,

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 12 novembre 2009

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni